

# Allianz Kötvény Alap

Allianz Alapkezelő Zrt.

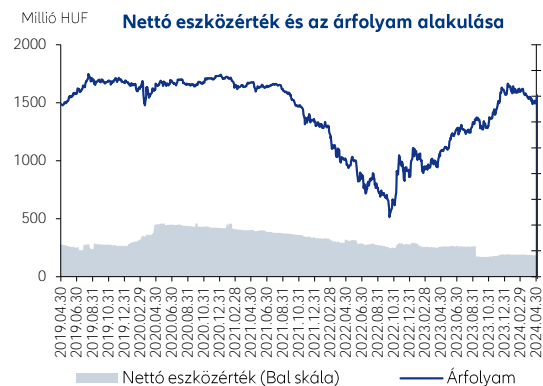
## Az Allianz Kötvény Alap bemutatása

Az Alap célja, hogy részesedjen a hazai kötvénypiac növekedéséből, ezzel középtávra az állampapír befektetéseket meghaladó hozamot érjen el, azoknál azonban magasabb kockázati szint mellett. Az Alap pénzügyi célja a tőkenövekedés. Az Alap céljának elérése érdekében portfóliójában jellemzően magyar állampapírok, a magyar állam készfizető kezességével kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, diszkont-kincstárjegyek, jelzáloglevelek és vállalati kötvények szerepelnek, de kisebb mértékben kollektív befektetési értékpapírokba, az Európai Központi Bank vagy az Európai Unió valamely tagállamának jegybankja, nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott kötvényekbe, bankbetétekbe és külföldi állam által kibocsátott vagy garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba is fektetheti vagyonát.

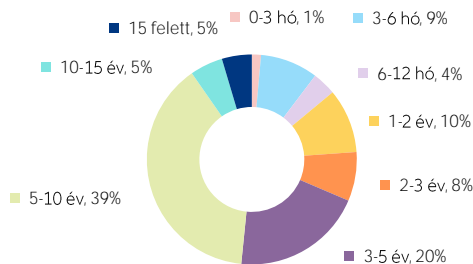
### Az alap főbb adatai

2024.04.30

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.6601448 Ft
ISIN kód	HU0000708201
Alap fajtája	kötvény, értékpapír befektetési alap
Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű
Az alap indulása	2009. november 02.
Kockázati szint:	közepes
Alapkezelő	Allianz Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő	MBH Befektetési Bank Zrt
Vezető forgalmazó	MBH Befektetési Bank Zrt
Nettó összesített kockázati kitétség	100%



### Az alapon lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



A portfólióban található 10%-nál nagyobb arányban lévő eszközök kibocsátója a Magyar Állam, a Magyar Fejlesztési Bank Zrt. és az MBH Csoport.

A fent kiszámított hozamok a forgalmazási, számlavezetési és egyéb költségek levonása előtt értendők. Az Alap múltbéli teljesítménye nem nyújt garanciát a jövőbeli teljesítményre, hozamra. Az Alap kezelési szabályzata és tájékoztatója – a mindenkor érvényes kondíciós listákkal együtt – megtekinthető a forgalmazási helyeken. Az oldalon megjelenő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. Az Alapkezelő nem vállal felelőséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért.

## Az elmúlt időszak eseményei

A márciusi USA infláció ismét nőtt, a maginfláció pedig ugyan csak stagnált, de alig 4% alatti szinten. A Fed által kiemelten figyelt PCE maginfláció sem tudott mérséklődni 2,8%-ról. Az áprilisban megjelent munkaerőpiaci adatok továbbra is kedvezőek voltak. A márciusi kiskereskedelem ismét érezhetően bővült. A hazukozó GDP növekedése ugyan a várt feletti volt, de a 0 szintet alig haladta meg. Az infláció ezért is mutathat kedvezőbb képet. A pénzügyi üteme a márciusi csökkenés után az áprilisi előzetes adat szerint stagnált, de a 2,4%-os érték az EKB céljától már nem esik távol. A maginfláció is lassan mérséklődik, bár csak áprilisban csökkent érzékelhetően 3% alá.

Az EKB a tárgyhavi kamatdöntő ülésen ugyan még nem nyúlt a kamatszintekhez, viszont a közleményben és a sajtótájékoztatóban is számos utalást találunk arra, hogy hamarosan indul a kamatvágási ciklus. Ennek ellenére a kötvénypiacon inkább a tengerentúli hangulat volt a meghatározó, így gyengülést látnunk inkább. A hazai infláció csökkent még ugyan, de már csak árnyalatnyit, és ezúttal a pozitív meglepetés is elmaradt a várakozásokhoz képest. A 3,6%-os érték ugyan már harmadjára esik az MNB inflációs toleranciasávjába, de az MNB maga is ennek a kedvező képnek a megfordulását várja a következő hónapokban, elsősorban a bázishatások miatt. A szolgáltatások sem nyújtanak kedvező képet, az alindex 10% körüli éves emelkedést mutatott az elmúlt hónapokban, és a jelentős bérdinamika következtében ennek gyors mérséklődésére sem számíthatunk. Ezért is óvatossá az MNB a kamatcsökkentésekkel, mivel a túlzott lazítás a forint gyengülését okozhatja, amely az importált termékek inflációjára kedvezőtlenül hat. A forintot befolyásoló másik jelentős tényező, a külkereskedelmi mérleg jelentős aktívumot mutat. Ez igen kedvező, bár amennyiben a fogyasztás felpörgetésére irányuló kormányzati tervek megvalósulnak, akkor a direkt inflációs hatáson túl itt is némi romlás következhet be.

Az MNB áprilisban az előző hónaphoz képest mérsékelt, 50 bázispontos vágás mellett döntött. Ez nem volt váratlan, hiszen a márciusi döntéshez kapcsolódó közlemény és háttérbeszélgetés ezt már előkészítette. A mostani üzenet még ennél is valamivel óvatosabb volt. A félév végére reális lehet a korábban emlegetett 6,5-7% körüli kamatszint, azonban a jegybank túrelmes megközelítést fog alkalmazni, minden hónapban értékelni fogja a mozgásteret. A második félév tekintetében egyelőre nincs iránymutatás. A hazai piacon az állampapír aukciók jellemzően magas keresletet láthatunk, de a kötvények értékeltsége a fejlett piacokat követve romlott, 30-40 bázispont nagyságrendben emelkedtek a hozamok.

Az alap duration értéke alulsúlyban volt, amit a hónap végén mérsékelünk. A globális inflációs kockázatok, az USA piacán kiárazódó kamatvágási várakozások, valamint a magas hazai költségvetési hiány óvatosságra intenek, ugyanakkor az EKB hamarosan kamatot vághat, a Fed pedig csökkenti a mérlegleépítés ütemét.

### Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	4 000 343	2,16%
Lekötött betétek	0	0,00%
Állampapírok és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	102 416 361	55,32%
Kincstárjegyek	21 322 206	11,52%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	57 806 851	31,22%
Befektetett eszközök összesen	185 545 761	100,22%
Kötelezettségek	401 150	0,22%
Nettó eszközérték	185 144 611	100,00%

Az alapon kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

### Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	-1,10%	-2,72%	5,68%	13,30%	3,56%
Benchmark	-1,32%	-3,63%	4,89%	13,99%	4,38%

\* évesített hozam